

От индекса МосБиржи сегодня ждем перехода к консолидации, с проторговкой зоны 200-дневной средней (2227 пунктов). Из значимых внутренних новостей отметим публикацию операционных результатов Алросы, финотчетность Магнита за 1 квартал, а также заседания Совета директоров Газпром нефти и Сургутнефтегаза.

Пара доллар/рубль тестирует поддержку в районе 60,80-61 руб/долл., в случае прохождения которой следующей целью для пары может стать район 59-60 руб/долл.

Координаты рынка

- Американские фондовые индексы снизились по итогам четверга на 0,3-0,8%.
- Индекс МосБиржи по итогам торгов четверга умеренно снизился.
- Пара доллар/рубль консолидировалась на вчерашних торгах вблизи отметки в 61 руб/долл.
- Относительно высокие цены на сырьевые товары и снижение геополитических рисков способствуют сокращению спреда в российских евробондах к бенчмаркам.
- Восстановительный рост котировок ОФЗ в четверг продолжился. Доходность ОФЗ срочностью 2-5 лет снизилась на 4-7 б.п. до уровня 6,88% – 6,92%.

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
20 апреля 9:00	●	Цены производителей в Германии, м/м	март	0,2%	-0,1%	0,1%
20 апреля 17:00	●●●	Потребдоверие в еврозоне	апрель	-0,40	0,10	
20 апреля	●●●●	До начала/во время торгов в США отчетность публикует Procter&Gamble, Black&Decker, GE, Schlumberger, Baker Hughes				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале



НОВОСТИ
КОМПАНИЙ



ИНДИКАТОРЫ
НА УТРО



РЫНКИ
В ГРАФИКАХ



ИТОГИ
ТОРГОВ



КАЛЕНДАРЬ



ТЕХНИЧЕСКИЙ
МОНИТОР



20 апреля 2018 г.

	Значение	1Д	1Н	1М	СНГ
Индекс МосБиржи	▼ 2231	-0,5	0,9	-2,2	5,8
Индекс РТС	▼ 1154	-0,1	2,5	-7,1	0,0
Капитализация рынка, млрд. долл.	▲ 581	2,0	4,9	-7,0	0,7
Dow Jones Industrial Average (DJIA)	▼ 24665	-0,3	0,7	-0,3	-0,2
S&P 500	▼ 2693	-0,6	1,1	-0,9	0,7
FTSE Eurotop 100	▼ 2884	-0,1	0,5	2,2	-3,2
Russia Depository Index (RDX)	▲ 1270	0,6	2,8	-7,2	-1,1
CBOE S&P500 Volatility Index (VIX)	▲ 16,0	0,4	-2,5	-2,2	4,9
Bovespa Brazil San Paolo Index	▲ 85824	0,1	0,4	2,0	12,3
Borsa Istanbul 100 Index (Turkey)	▲ 112122	0,0	1,7	-3,7	-2,8
Индекс DXY	▲ 89,9	0,4	0,2	-0,5	-2,4
EURUSD	▼ 1,235	-0,2	0,1	0,8	2,8
USDRUB	▼ 60,88	-0,1	1,8	-5,0	-5,3
EURRUB	▲ 75,27	0,0	1,8	-6,3	-7,9
Бивалютная корзина	▼ 67,32	-0,1	1,7	-5,9	-6,8
Нефть Brent, \$/бarr.	▼ 73,7	-0,2	1,5	9,3	10,2
Нефть WTI, \$/бarr.	▼ 68,1	-0,3	1,0	7,4	12,7
Золото, \$/унц	▼ 1346	-0,3	0,0	2,6	3,3
Серебро, \$/унц	▲ 17,3	0,3	3,5	6,5	1,8
Медь, \$/тонну	▼ 6980	-0,6	2,3	1,8	-3,7
Никель, \$/тонну	▼ 15224	-1,3	9,9	11,9	18,2
Mosprime o/n	▲ 7,4	2,0	2,0	-19,0	-47,0
CDS Россия 5Y	▼ 136	0,0	-7	13	8
Russia-27	▼ 4,65	-0,3	2,1	29,3	75,1
Russia-42	▲ 5,25	2,9	2,3	14,9	48,3
ОФЗ 26214.	▼ 6,87	-1,0	-17,0	54,0	10,0
ОФЗ 26215	▼ 6,91	-1,0	-15,0	35,0	9,0
ОФЗ 26212	▲ 7,29	0,0	-20,0	23,0	14,0

* изменение по индексам, капитализации, валютам, товарам приведено в процентах, изменение CDS и облигаций выражено в б.п., VIX и RVI - в пунктах

Источник: Bloomberg, Reuters

Настроения на рынках



Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



Координаты рынка

Мировые фондовые рынки

Американские фондовые индексы после трех дней позитивной динамики вчера продемонстрировали некоторый откат, снизившись на 0,3-0,8%. В лидерах снижения оказались бумаги сектора Consumer goods, которые отстают от рынка на протяжении последней недели. Индекс S&P локально опускался в район отметки в 2680 б.п., но пока удерживается выше 2670-2680 б.п. (зоны, которая долгое время сдерживала попытки роста индекса до середины текущей недели)

Доходности десятилетних treasuries вчера подрастали с 2,86-2,88% до 2,91-2,93%, приближаясь к максимумам года. Во многом рост доходностей UST в последние дни является следствием роста инфляционных ожиданий. На денежном рынке спред Libor-OIS на протяжении последних двух торговых сессий держится в диапазоне 56-57 б.п. (минимумы за последние четыре недели).

Михаил Поддубский

Российский фондовый рынок

Индекс МосБиржи (-0,5%) в начале торгов четверга пытался продолжить фазу восстановления и тестировал отметку 2260 пунктов, но ухудшение конъюнктуры глобальных фондовых рынков привело к волне фиксации краткосрочной прибыли в ключевых «фишках» и умеренному снижению индекса к закрытию.

Из «весовых» секторов наиболее драматично ситуация развивалась в финсекторе, где акции Сбербанка (оа: -1,1%; па: -0,4%) утром прибавляли более 2%, но по итогам дня подешевели. Слабо смотрелся и ВТБ (-0,9%).

В нефтегазовом секторе, несмотря на обновление исторических максимумов рублевой стоимостью нефти, лишь Роснефть (+1,3%) и отстающая от рынка последние дни Транснефть (+0,7%) заметно дорожали. Остальные ключевые бумаги понесли потери во главе с Газпром нефтью (-2,5%) и НОВАТЭК (-1,6%). Газпром (-0,9%) и Лукойл (-0,4%) показали умеренный откат.

Акции металлургических и горнодобывающих компаний смогли завершить торговую сессию чуть лучше, преимущественно удержавшись у внутридневных максимумов. Наиболее подвержены общерыночному негативу оказались активно росшие в предыдущие пару дней НорНикель (+0,1%), Алроса (-1,2%) и Распадская (-0,9%), чему способствовали, в том числе, и угасание позитива на рынках промметаллов. А вот «фишки» сталелитейного сектора смотрелись неплохо, хотя и не показали сильных курсовых изменений. Из растущих бумаг отметим Полюс Золото (+1,5%), а также восстанавливающийся РусАл (+6,6%).

Корпоративные новости обусловили движения котировок в потребсекторе. Так, сильные операционные результаты Ленты (+1,3%) и ожидания по Магниту (+0,2%) оказали поддержку. Невнятная динамика продаж за квартал Х5, с торможением темпов роста в годовом сопоставлении (+20,2% против 23,4% в пред. квартале) и слабым показателем LFL (+0,5% г/г), привела к снижению акций компании на 1,7%. Заметным откатом завершили день акции Аэрофлота (-1,7%).

Евгений Локтюхов



Товарные рынки

Нефть Brent вчера не смогла закрепиться выше 74.5 долл./барр, но смотрится достаточно крепко, удерживая 73,7 долл./барр., что соответствует уровням конца 2014 г. Сегодня в фокусе встреча министерского комитета по мониторингу выполнения соглашения ОПЕК+, а также статистика по буровым в Америке. На наш взгляд, потенциал для роста нефти сохраняется в зону 75-77 долл./барр.

Екатерина Крылова

Наши прогнозы и рекомендации

Негативные корпоративные новости по США, рост долларовых ставок и повышение риска обострения торгового конфликта между США и КНР привели к ухудшению настроений на рынках в конце недели. Вчера на рынки вернулись геополитическим опасения: появились слухи о готовящейся Соединенными Штатами новой порции ограничительных мер против китайского импорта, которые могут быть анонсированы уже до конца этой недели, что повлекло за собой заявления представителей Китая о решимости ответить. На этом фоне начали корректировать бурное ценовое ралли последних дней промышленные металлы (и отчасти нефть), откатываясь сегменты рынка, уязвимые к ухудшению условий торговли США с Китаем. Из «медвежьих» корпоративных новостей четверга отметим прогноз Taiwan Semiconductor, крупнейшего поставщика полупроводников, в том числе и для Apple (-2.8%), более слабого спроса на смартфоны, а также слабую квартальную отчетность Procter&Gamble (-3.3%) и Philip Morris (-15,6%). Обращаем внимание и на рост доходности UST на «дальнем» конце (в частности, доходность 10-летних бумаг превысила 2,9% впервые с 23 марта и вплотную приблизилась к максимумам года) – следствие реакции рынка на последнюю статистику по США и рост инфляционных ожиданий, а также перспектив обильного нового предложения госдолга. В результате американские фондовые индексы вчера снизились, причем спрос на акции финсектора и нефтегазовый сектор, поддерживаемые, соответственно, ростом ставок и сильной отчетностью American Express (+7,6%), так и устойчивостью нефти, лишь сдержал развитие коррекции. Мы полагаем, что сегодня на мировых рынках сохранятся сдержанно негативные настроения, - инвесторы могут находиться в ожидании появления новостей из США по новым антикитайским ограничениям и не очень активно реагировать на новости с сезона отчетности (из значимых сегодня - результаты GE, Schlumberger и Baker Hughes).

Российский рынок акций вряд ли сегодня, по нашему мнению, останется в стороне от фазы охлаждения мировых рынков акций, несмотря на крепкую нефть, и возьмет паузу в активном восстановлении. **От индекса МосБиржи сегодня ждем перехода к консолидации, с проторговкой зоны 200-дневной средней (2227 пунктов).** Из значимых внутренних новостей отметим публикацию операционных результатов Алросы, финотчетность Магнита за 1 квартал, а также заседания Совета директоров Газпром нефти и Сургутнефтегаза.

Евгений Локтюхов

FX/Денежные рынки

На глобальном валютном рынке американский доллар вчера демонстрировал укрепление по отношению к большинству конкурентов. Индекс доллара (DXY) вновь практически вплотную подходил к отметке в 90 б.п. Постепенно приближается майское заседание ФРС, от которого большинство участников рынка не ожидают изменения ставки. При этом обратим внимание на небольшой рост вероятности не менее 4 повышений ставки ФРС в этом году (с учетом мартовского повышения) до 46,1%.

Российский рубль по итогам торгов четверга продемонстрировал динамику близкую к нулевой против доллара и евро. Пара доллар/рубль большую часть торгов консолидировалась вблизи отметки в 61 руб/долл., а объемы торгов контрактом USDRUB_TOM на Московской бирже составили минимальные за последние полторы недели 3,6 млрд долл. Внешние условия для рубля вчера складывались относительно нейтральными – цены на нефть в первой половине дня обновляли максимумы с 2014 г., однако вечером скорректировались, а основная группа валют ЕМ находилась под умеренным давлением по отношению к доллару. Обратим также внимание, что, согласно данным ЦБ, со среды были возобновлены операции Минфина по покупке валюты, что, на наш взгляд, выглядит логичным шагом в условиях нормализации ситуации на валютном рынке.

Из внутренних историй выделим вчерашнее выступление первого зампреда ЦБ Ксении Юдаевой, высказавшей позицию, что вероятность понижения ключевой ставки на ближайшем заседании (27 апреля) снизилась. На текущий момент мы ожидаем, что на ближайшем заседании Банк России возьмет паузу, и недавний рост волатильности на рынках делает более вероятным сценарий сохранения ставки. Влияние решения Банка России на валютный курс, на наш взгляд, будет ограничено.

Постепенно приближается пик налоговых выплат. В период с 25 по 28 апреля российские компании будут выплачивать НДС, НДСПИ, акцизы и налог на прибыль (суммарный объем выплат мы оцениваем в существенные 1,34 трлн руб.), что также может оказывать некоторую поддержку рублю в ближайшую неделю.

Пара доллар/рубль на текущий момент тестирует значимую поддержку в районе 60,80-61 руб/долл. В случае преодоления данного рубежа, базовым сценарием станет возвращение пары в район 59-60 руб/долл.

Михаил Поддубский

Еврооблигации

Российские десятилетние евробонды вчера смотрелись лучше большинства евробондов развивающихся стран. Доходность российских десятилеток не изменилась, а суверенные евробонды Мексики, Бразилии, Аргентины, Турции, Индонезии выросли в доходности на 2 – 9 б.п. Российские бумаги поддерживает перепроданность, сохраняющаяся с прошлой недели. Рост доходности евробондов ЕМ обуславливают ожидания роста инфляции в США на фоне роста цен на сырье и повышение доходности UST.

Относительно высокие цены на сырьевые товары и снижение геополитических рисков способствуют продолжению движения российских евробондов в направлении сокращения спреда к бенчмаркам.

Облигации

Восстановительный рост котировок ОФЗ в четверг продолжился. Доходность ОФЗ срочностью 2-5 лет снизилась на 4-7 б.п. до уровня 6,88% – 6,92%. Доходность десятилетних ОФЗ 26212 снизилась до 7,29% (-8 б.п.) Покупки в ОФЗ стимулируются снижением санкционных рисков, а также ожиданиями хорошего исполнения федерального бюджета в апреле благодаря сочетанию высоких цен на сырьевые товары и ослаблению рубля.

Вчера ЦБ РФ дал оценки влияния девальвации рубля и последних санкций США на инфляцию и макроэкономическую стабильность. Ослабление рубля в диапазоне 5–10% оказывает слабое влияние на инфляцию, рост потребительских цен из-за этого фактора может составить 0,05–0,1 п. п. в течение полугода-года. Таким образом, ослабление рубля на 5-10% нейтрально для дальнейшей динамики ключевой ставки. В то же время департамент исследований и прогнозирования ЦБ отмечает усиление внешних рисков: снижение темпов роста в экономике ЕС со второго квартала текущего года и замедление КНР, что в сочетании с возможностью введения новых санкций может замедлить темпы смягчения ДКП.

Первый зампред ЦБ Ксения Юдаева вчера в интервью также подтвердила, что переход к нейтральной ДКП будет медленнее, чем ранее ожидалось. В частности вероятность снижения ключевой ставки на предстоящем заседании 27 апреля снизилась. Сохранение ключевой ставки на текущем уровне мы нейтрально оцениваем для локального долгового рынка. Сейчас доходности ОФЗ вернулись к значениям конца января текущего года и у бумаг еще есть потенциал отыграть два снижения ключевой ставки в феврале и марте на 50 б.п. суммарно.

На горизонте до конца июня ожидаем, что ОФЗ срочностью 2-5 лет могут снизиться в доходности на 40 – 50 б.п., если не будет нового витка геополитических рисков.

Дмитрий Монастыршин

Х5 в I квартале замедлила рост выручки до 20,2%

Х5 Retail Group в I квартале 2018 года увеличила чистую розничную выручку на 20,2% по сравнению с I кварталом 2017 года, до 350,346 млрд рублей, сообщила компания. Продажи сопоставимых магазинов (LfL) в январе-марте выросли на 0,5% за счет повышения размера среднего чека на 2,2%, которое было частично нивелировано снижением покупательского трафика на 1,6%.

НАШЕ МНЕНИЕ: Х5 показывает хорошие темпы роста выручки, несмотря на их замедление. В тоже время динамику показателя обеспечивают новые открытия тогда, как сопоставимые продажи растут слабо. Причем, если изменение среднего чека в многом объясняется инфляцией, темпы которой в РФ замедляются, то падение трафика это негативный момент для компании. При этом падение трафика основного формата Х5 Пятерочки было более существенным и составило 2,2%.

АЛРОСА в I квартале реализовала 13,3 млн карат при добыче 7,4 млн карат, выручка - \$1,6 млрд

АЛРОСА в I квартале 2018 года снизила добычу на 17% к аналогичному периоду прошлого года, до 7,4 млн карат, сообщила компания в пятницу. Снижение вызвано в том числе прекращением добычи на подземном руднике Мир из-за аварии. Объем продаж АЛРОСА в I квартале, по предварительным данным, составил 13,3 млн карат, в т.ч. 10,1 млн карат алмазов ювелирного качества. Таким образом, из стока АЛРОСА за первые три месяца могла продать до 5,9 млн карат. Выручка от реализации алмазов составила \$1,582 млрд, от реализации бриллиантов - \$23,7 млн.

НАШЕ МНЕНИЕ: Операционные показатели АЛРОСА вполне ожидаемые. При сокращении добычи (из-за аварии) компания реализует стоки. Компания по итогам 1-го квартала показала снижение объемов реализации на 7%, при этом выручка увеличилась на 20% за счет увеличения средней цены реализации на 32% до 154 долл./карат.

Лента в I квартале увеличила выручку на 19,9%

Ритейлер Лента в I квартале 2018 года увеличил выручку на 19,9% по сравнению с I кварталом 2017 года, до 93,4 млрд рублей. Сопоставимые продажи (LfL) выросли на 6,1% на фоне роста покупательского трафика на 0,6% и среднего чека на 5,5%, сообщила компания.

НАШЕ МНЕНИЕ: Лента уверенно держит второе место по динамике выручке среди российских продуктовых ритейлеров. Позитивным моментом является хороший рост сопоставимых продаж, в основном за счет среднего чека, динамика которого заметно превышает инфляцию. В тоже время рост трафика достаточно слабый из-за его падения в сегменте гипермаркетов. При этом супермаркеты показывают очень хороший рост посещаемости (на 5,4%).

Банк Санкт-Петербург примет решение о buyback акций в ближайшие недели

Банк Санкт-Петербург примет решение о buyback акций в ближайшие недели, сообщил журналистам зампред правления банка Константин Баландин в ходе дня инвестора. "Акции недооценены, поэтому, конечно, мы будем делать всякие разные действия, чтобы стоимость акций поднимать. Buyback - одно из них. Конкретики пока у нас нет, но в принципе это очень горячее решение, которое, я думаю, мы в ближайшие недели будем принимать", - сказал он. К.Баландин напомнил, что банк в конце 2015 года выкупил с рынка 3% акций на сумму порядка 600 млн рублей. "Наверно, в этот раз, если мы будем делать что-то похожее, оно будет чуть больше по масштабам. Хотя не знаю", - отметил зампред.

НАШЕ МНЕНИЕ: Выкуп акций, как правило, позитивно рассматривается инвестором. Банк не обозначил объемы buyback, но предыдущий выкуп не был существенным. Если масштабы этого выкупа будут более 5%, то интерес к бумагам СПб повысится.

Индикаторы рынков на утро

Фондовые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Россия				
Индекс МосБиржи	2 231	-0,5%	0,9%	-2,6%
Индекс РТС	1 154	-0,1%	2,5%	-8,2%
Индекс РТС на вечерней сессии	1 154	-0,1%		
Фьючерс на РТС на веч. сессии	115 110	0,3%		
США				
S&P 500	2 693	-0,6%	1,1%	-0,9%
Dow Jones (DJIA)	24 665	-0,3%	0,7%	-0,3%
Dow Jones Transportation	10 672	-0,9%	3,0%	-0,2%
Nasdaq Composite	7 238	-0,8%	1,4%	-1,7%
Ближайший фьючерс на S&P 500*	2 695	0,1%	1,4%	-1,0%
Европа				
EUROtop100	2 884	-0,1%	0,5%	2,2%
Euronext 100	1 048	-0,1%	1,1%	2,3%
FTSE 100 (Великобритания)	7 329	0,2%	1,0%	3,8%
DAX (Германия)	12 567	-0,2%	1,2%	2,1%
CAC 40 (Франция)	5 392	0,2%	1,6%	2,7%
АТР				
Nikkei 225 (Япония)*	22 169	-0,1%	1,8%	2,5%
Taiex (Тайвань)*	10 779	-1,7%	-1,7%	1,9%
Kospi (Корея)*	2 475	-0,4%	0,8%	-2,5%
BRICS				
JSE All Share (ЮАР)	57 527	-0,3%	1,7%	-1,3%
Bovespa (Бразилия)	85 824	0,1%	0,4%	2,0%
Hang Seng (Китай)*	30 528	-0,6%	38,2%	-3,8%
Shanghai Composite (Китай)*	3 073	-1,4%	-2,7%	-6,6%
BSE Sensex (Индия)*	34 357	-0,2%	0,5%	4,1%
MSCI				
MSCI World	2 116	-0,4%	1,3%	0,2%
MSCI Emerging Markets	1 184	0,7%	1,2%	-2,1%
MSCI Eastern Europe	292	0,0%	3,4%	-3,6%
MSCI Russia	609	0,0%	4,5%	-8,6%
Товарные рынки				
Сырьевые товары				
Нефть WTI spot, \$/барр.	68,3	-0,3%	1,8%	10,0%
Нефть Brent spot, \$/барр.	73,7	0,0%	1,1%	10,1%
Фьючерс на WTI, \$/барр.*	68,1	-0,3%	1,0%	7,4%
Фьючерс на Brent, \$/барр.*	73,6	-0,2%	1,5%	9,2%
Медь (LME) spot, \$/т	6942	-0,6%	2,3%	1,8%
Никель (LME) spot, \$/т	15021	-1,3%	9,9%	11,9%
Алюминий (LME) spot, \$/т	2495	-1,8%	4,9%	20,8%
Золото spot, \$/унц*	1342	-0,3%	-0,3%	2,3%
Серебро spot, \$/унц*	17,2	-0,5%	3,0%	5,9%

Отраслевые индексы	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
S&P рынок США				
S&P Energy	544,3	0,1	4,3	10,3
S&P Oil&Gas	458,3	-0,1	5,1	13,9
S&P Oil Exploration	985,9	0,9	7,3	14,4
S&P Oil Refining	371,5	-1,1	2,1	1,8
S&P Materials	131,9	1,3	6,3	6,5
S&P Metals&Mining	688,4	-0,2	2,1	-0,5
S&P Capital Goods	638,3	-0,3	2,3	-0,5
S&P Industrials	128,2	-2,7	-1,9	0,3
S&P Automobiles	98,8	-3,1	-2,3	0,7
S&P Utilities	257,3	-0,1	2,7	2,0
S&P Financial	462,6	1,5	0,0	-3,0
S&P Banks	335,4	2,1	-2,1	-4,7
S&P Telecoms	151,0	-0,8	0,2	-1,2
S&P Info Technologies	1 172,4	-1,1	1,0	-1,7
S&P Retailing	2 009	0,1	4,1	-0,6
S&P Consumer Staples	526,7	-3,1	-2,1	-2,7
S&P Consumer Discretionary	828,0	-0,4	2,2	-0,5
S&P Real Estate	188,2	-1,7	0,4	-1,7
S&P Homebuilding	934,1	-3,8	-1,5	-1,9
S&P Chemicals	614,9	-1,4	1,7	1,5
S&P Pharmaceuticals	607,8	-0,5	-1,6	-2,3
S&P Health Care	955,0	-0,8	0,8	-2,0

Отраслевые индексы ММВБ	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Металлургия	5 609	0,2	3,6	-4,8
Нефть и газ	5 892	-0,3	0,1	2,0
Эл/энергетика	1 888	-0,5	1,2	-2,5
Телекоммуникации	1 785	0,2	3,2	-5,5
Банки	7 048	-0,3	0,8	-7,7

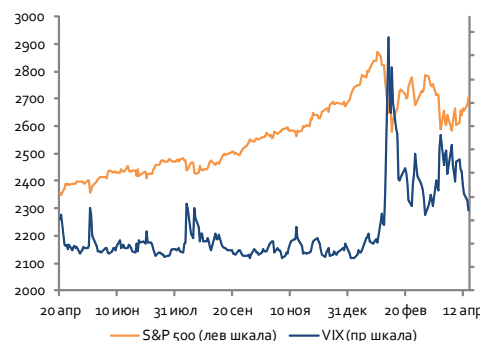
Валютные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Внешний валютный рынок				
Индекс DXY	89,96	0,0	0,2	-0,5
Евро*	1,233	-0,1	0,0	0,8
Фунт*	1,406	-0,2	-1,3	0,4
Швейц. франк*	0,973	-0,1	-1,1	-1,6
Йена*	107,6	-0,2	-0,3	-1,0
Канадский доллар*	1,267	0,0	-0,5	3,2
Австралийский доллар*	0,771	-0,3	-0,7	0,3
Внутренний валютный рынок				
USDRUB	60,88	-0,1	1,8	-5,0
EURRUB	75,23	0,0	1,8	-6,3
Бивалютная корзина	67,42	-0,1	1,7	-5,9

Долговые и денежные рынки	Значение	1Д, %	1Н, %	1М, %
Доходность гособлигаций				
US Treasuries 3M	1,818	1 б,п,	7 б,п,	3 б,п,
US Treasuries 2 yr	2,428	-0 б,п,	7 б,п,	8 б,п,
US Treasuries 10 yr	2,910	4 б,п,	8 б,п,	1 б,п,
US Treasuries 30 yr	3,102	4 б,п,	7 б,п,	-3 б,п,
Ставки денежного рынка				
LIBOR overnight	1,705	0,4 б,п,	0,3 б,п,	25,9 б,п,
LIBOR 1M	1,897	0,3 б,п,	0,1 б,п,	7,5 б,п,
LIBOR 3M	2,359	0,4 б,п,	1,7 б,п,	15,7 б,п,
EURIBOR overnight	-0,441	0,1 б,п,	-0,2 б,п,	-0,1 б,п,
EURIBOR 1M	-0,371	0,0 б,п,	0,1 б,п,	-0,1 б,п,
EURIBOR 3M	-0,328	0,1 б,п,	0,1 б,п,	0,0 б,п,
MOSPRIME overnight	7,350	4 б,п,	2 б,п,	-19 б,п,
MOSPRIME 3M	7,460	1 б,п,	5 б,п,	8 б,п,
Кредитные спреды, б.п.				
CDS Inv.Grade (USA)	60	1 б,п,	-1 б,п,	-3 б,п,
CDS High Yield (USA)	337	4 б,п,	-3 б,п,	4 б,п,
CDS EM	137	2 б,п,	-2 б,п,	-4 б,п,
CDS Russia	136	-0 б,п,	-7 б,п,	13 б,п,

Итоги торгов ADR/GDR	Значение	1Д, %	1Н, %	Спрэд
Нефтянка				
Газпром	4,7	0,4	0,0	-0,7%
Роснефть	5,4	1,3	0,3	-1,6%
Лукойл	65,5	0,6	2,0	-0,1%
Сургутнефтегаз	4,7	1,0	0,0	-1,1%
Газпром нефть	25,2	-2,4	0,7	-0,9%
НОВАТЭК	128	0,0	-0,3	5,4%
Цветная металлургия				
НорНикель	17,0	1,9	3,6	-1,5%
Черная металлургия				
Северсталь	15,3	0,0	0,7	-1,8%
НЛМК	24,5	0,1	0,7	-0,8%
ММК	9,6	0,1	0,4	-1,9%
Мечел ао	3,9	-0,1	0,2	49,7%
Банки				
Сбербанк	14,9	0,4	0,8	6,0%
ВТБ ао	2,0	-1,0	0,1	10,6%
Прочие отрасли				
МТС	10,3	0,5	0,5	7,7%
Мегафон	9,1	2,8	1,2	13,5%
Магнит ао	19,6	0,1	0,9	17,7%

* данные приведены по состоянию на 8:00 мск
Источник: Bloomberg, Reuters

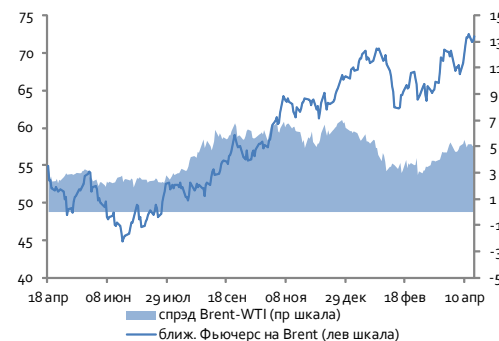
С&P 500 и индекс вмененной волатильности VIX



Источник: Bloomberg, PSB Research

На рынке акций США негативные настроения ослабли благодаря стабилизации ставок и надежд на сближение позиций США и КНР по торговле, несколько снижающих риск «торговых войн». Но оба фактора могут усилить свое негативное влияние к концу месяца, что заставляет нас осторожно оценивать перспективы рынка США.

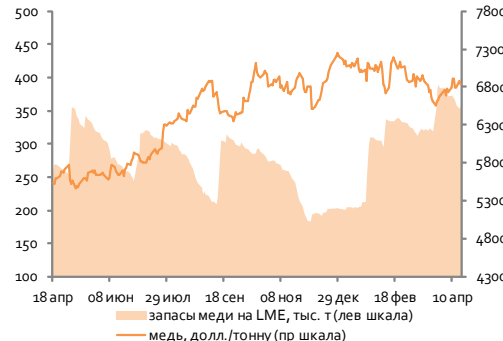
Фьючерс на Brent и его спрэд к WTI, долл./барр.



Источник: Bloomberg, PSB Research

Учитывая сильный фундамент, мы рассчитываем, что Brent удержится выше 70 долл./барр. По мере приближения к автомобильному сезону (конец мая), в отсутствие рыночных шоков ждем улучшения ценовой конъюнктуры и сохранение Brent в зоне 70+, с попытками к концу весны пойти в верхнюю часть зоны 70-80 долл.

Цены и запасы меди на LME



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

Ограничения мощностей в Китае и глобальный эк. рост нивелируются риском торговых войн, снижая потенциал роста. Но и потенциал снижения, на наш взгляд, ограничен по меди и никелю (алюминий может быть поддержан санкциями против РусАла). Надеемся на переход к, вероятно, волатильной, консолидации в апреле.

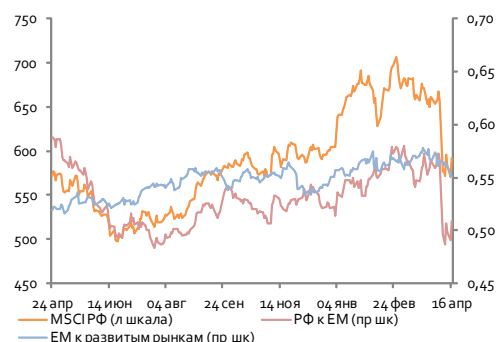
Динамика отдельных валютных пар



Источник: Bloomberg, PSB Research

Пара EURUSD по-прежнему торгуется с отклонением от уровней, оправданных с точки зрения дифференциала проц. ставок. Риск отката к 1,20-1,22 сохраняется ввиду высокой степени напряженности на долларом денежном рынке. Но в целом пара, скорее, продолжит двигаться внутри зоны 1,22-1,25, выглядящей пока сбалансированной.

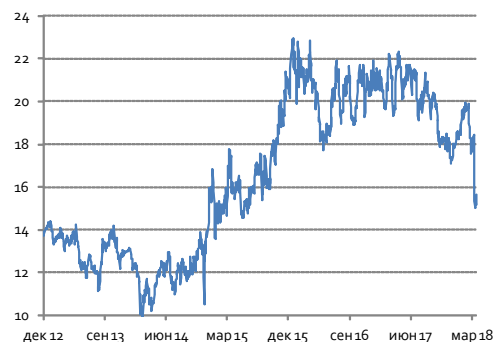
Отношения индексов MSCI



Источник: Bloomberg, PSB Research

Активы EM торгуются чуть хуже DM – риски торговых войн, высокие ставки и санкции против России. Рынок РФ также выглядит чуть хуже EM ввиду санкций против РусАла, в условиях ослабших рисков их введения против других крупных публичных компаний.

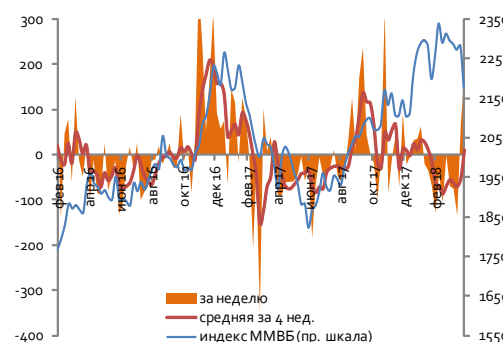
Отношение индекса RTS и нефти марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research

RTS/Brent ratio выпало из 18х-19х и вошло в район 14,5х-16х на фоне санкций против публичного рос. бизнеса и, как следствие, затуманивания эк. перспектив и роста рисков по РФ. Восстановление оценок вероятно, но возврат выше 20х под вопросом.

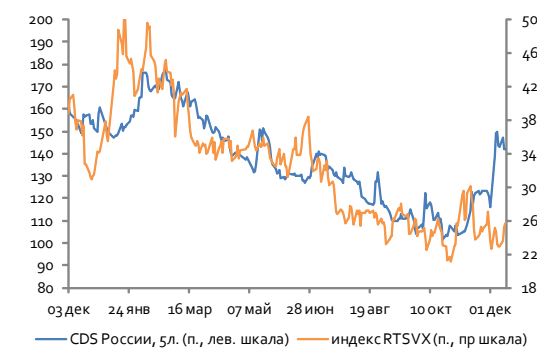
Потоки капиталов в фонды акций Russia-dedicated, млн долл.



Источник: Bloomberg, PSB Research

За неделю, завершившуюся 13 апреля, в биржевые фонды акций, ориентированных на российский фондовый рынок, по расчетам PSB Research, наблюдался приток капитала (181 млн. долл.) впервые с конца января.

Индекс RTSVX и CDS России

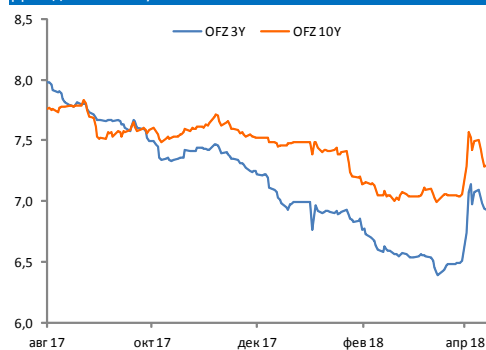


Источник: Bloomberg, PSB Research

Спрэд CDS 5Y и RTSVX подросли на новой порции антироссийских санкций, затронувших публичные РусАл/EN+ и перешли к консолидации в отсутствия явных новых угроз крупному бизнесу.

Рынки в графиках

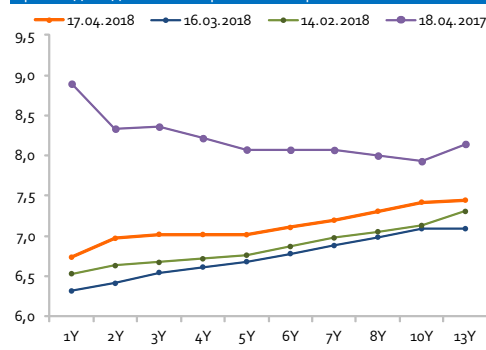
Доходность ОФЗ, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Всего за два дня 10-11 апреля котировки ОФЗ потеряли ценовой рост, происходивший на протяжении последнего квартала. Основным негативом для рынка являются опасения новых санкций США, ослабление рубля и рост инфляции. Ожидаем, что спрос со стороны локальных участников замедлит падение котировок ОФЗ в ближайшие дни.

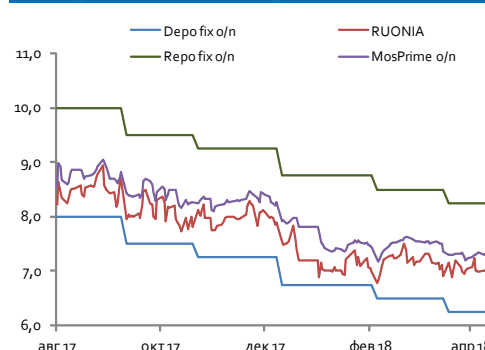
Кривая доходности ОФЗ различной срочности



Источник: Bloomberg, PSB Research

Повышение доходности ОФЗ до 7,0% – 7,6% годовых может стимулировать приток на рынок ликвидность (порядка 4 трлн руб.), ранее размещаемую банками на депозитах в ЦБ РФ по ставкам около 7,2% годовых. Это является основным фактором поддержки локального долгового рынка от более сильной просадки.

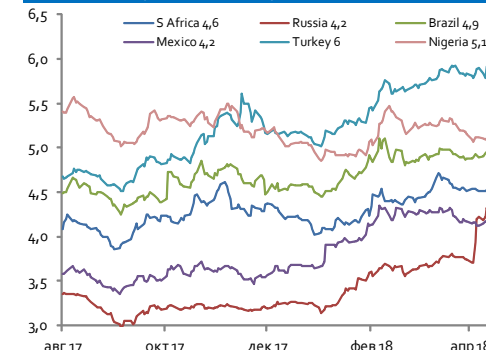
Ставки ЦБ РФ и межбанковского рынка



Источник: LME, Bloomberg, PSB Research

Ставка Mosprime o/n держится в последние дни вблизи ключевой. Объем ликвидности в системе в целом находится на вполне комфортном уровне.

Доходность евробондов EM 10y, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

Российские евробонды с 6 апреля находятся под сильным давлением продавцов. Такое движение происходит исключительно в российских бумагах на фоне опасения введения новых санкций на государственный и корпоративный долг со стороны США и новой волны военной эскалации в Сирии.

Рубль и цены на нефть марки Brent



Источник: Bloomberg, PSB Research

Резкий рост риск-премий российских активов привел к оттоку спекулятивного капитала из рублевых инструментов. Согласно нашей модели, недооценка рубля относительно нефти составляет масштабные 3,5 отклон.

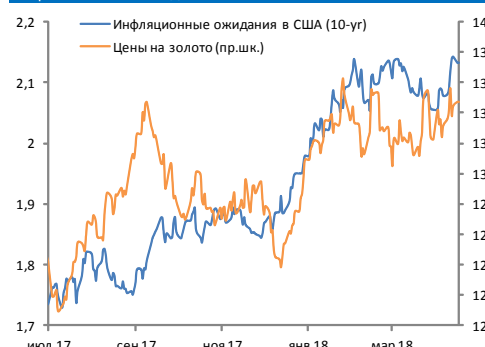
Рубль и индекс валют развивающихся стран



Источник: Bloomberg, PSB Research

Рубль большую часть последнего времени сохранял корреляцию с другими валютами ЕМ, однако усиление геополитических рисков в последние дни привело к масштабнейшему ослаблению рубля.

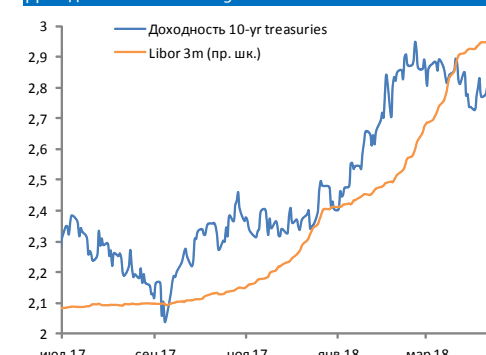
Инфляционные ожидания в США и цены на золото



Источник: Bloomberg, PSB Research

Инфляционные ожидания в США (по спреду доходности UST-TIPS) выходят на новые локальные максимумы. Цены на золото в это время консолидируются у верхней границы диапазона 1310-1360 долл./унцию.

Доходность UST и Libor 3m



Источник: Bloomberg, PSB Research

Доходность десятилетних UST в последние дни держится вблизи 2,8-2,9%. Короткие ставки продолжают тенденцию к росту – трехмесячный Libor превысил рубеж 2,35%.

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018Е				CAGR 2016-2020, %		Рентабельность (2018Е)		Beta	HV 90d, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Индекс МосБиржи		2 231	19%	-	4,1	6,2	-	-	-	-	-	-	22	59 553	-0,5	0,9	-2,4	5,7
Индекс РТС		1 154	19%	-	4,2	6,3	-	-	-	-	-	-	30	978	-0,1	2,5	-9,2	-0,1
Нефть и газ																		
Газпром	55,8	143,4	17%	0,8	3,3	3,9	0,3	10%	5%	25%	12%	1,1	24	2 956	-0,9	-1,8	-3,8	9,9
Новатэк	36,6	734,1	18%	3,9	10,8	12,0	2,7	7%	1%	36%	31%	0,9	25	586	-1,6	-0,7	4,9	8,3
Роснефть	58,7	337,3	22%	1,0	4,5	7,2	0,7	11%	37%	22%	7%	1,0	28	2 211	1,3	1,3	2,8	15,7
Лукойл	56,1	4 015	12%	0,6	3,8	6,9	0,9	8%	22%	15%	8%	1,0	30	2 839	-0,4	0,9	5,0	20,4
Газпром нефть	23,5	302,4	8%	0,9	4,1	4,8	0,8	11%	13%	23%	14%	0,7	23	107	-2,5	1,9	13,5	23,9
Сургутнефтегаз, ао	17,2	29,3	40%	-0,9	-3,5	3,6	0,3	6%	16%	25%	21%	0,9	23	367	-0,7	-1,2	-2,8	5,2
Сургутнефтегаз, ап	3,8	30,3	40%	-1,5	-5,6	0,7	0,1	6%	16%	25%	21%	0,8	27	602	-0,2	0,0	-2,3	7,6
Татнефть	23,6	660,0	-12%	1,9	6,9	8,9	1,7	11%	12%	28%	20%	1,1	29	1 195	-0,1	0,7	19,7	37,8
Татнефть, ап	1,0	430,0	-1%	1,9	6,9	8,9	1,7	7%	12%	22%	10%	0,9	30	205	0,0	1,2	5,1	17,8
Башнефть	5,3	2 175	22%	0,7	3,1	5,4	n/a	11%	12%	28%	20%	0,7	30	17	-1,8	-0,8	-7,4	-4,4
Башнефть, ап	0,9	1 743	12%	0,7	3,1	5,4	n/a	7%	12%	22%	10%	0,8	31	67	0,1	1,9	17,7	28,9
Всего по сектору	282,6		16%	0,9	3,4	6,2	1,0	8%	14%	25%	16%	0,9	27	11 152	-0,6	0,3	4,8	15,6
Финансовый сектор																		
Сбербанк, ао	75,7	213,5	47%	-	-	6,6	1,46	-	-	-	23%	1,4	46	29 051	-1,1	0,6	-12,0	-5,2
Сбербанк, ап	3,1	189,7	42%	-	-	6,6	1,46	-	-	-	23%	1,4	41	2 721	-0,4	2,0	-7,0	0,4
ВТБ	11,2	0,0525	33%	-	-	5,4	0,50	-	-	-	11%	0,9	34	1 134	-0,9	3,1	5,7	10,9
БСП	0,4	51,5	42%	-	-	3,4	0,48	-	-	-	11%	1,0	25	36	2,9	3,7	-14,1	-5,2
АФК Система	1,7	10,7	77%	0,9	3,2	6,6	n/a	3%	13%	28%	2%	0,9	61	164	0,9	1,9	-14,8	-11,9
Всего по сектору	92,1		48%	-	-	5,7	0,97	-	-	-	14%	1,1	41	33 106	0,3	2,2	-8,4	-2,2
Металлургия и горная																		
НорНикель	27,8	10 685	10%	3,3	6,7	9,0	5,4	14%	13%	50%	29%	0,9	44	4 532	0,1	3,0	-6,8	-1,5
АК Алроса	10,6	88,0	7%	2,7	5,6	8,1	2,0	-7%	4%	47%	29%	0,9	27	823	-1,2	3,1	6,0	17,2
НЛМК	14,9	151,0	-11%	1,6	6,0	10,1	2,2	7%	11%	27%	15%	1,0	31	370	-0,3	2,0	-2,5	2,6
ММК	8,5	46,4	-5%	1,2	4,5	8,1	1,5	4%	-1%	26%	15%	1,1	30	305	-0,2	3,5	3,5	10,9
Северсталь	13,1	948,5	-3%	1,8	5,5	7,7	3,4	5%	0%	32%	21%	1,1	27	874	0,2	4,9	-0,5	6,9
ТМК	1,3	75,4	37%	0,9	6,0	8,0	n/a	9%	33%	16%	4%	0,8	28	13	1,6	1,4	-3,3	2,0
Мечел, ао	0,8	116,1	5%	2,0	13,3	-3,9	neg.	-14%	-212%	15%	-5%	1,6	56	85	0,0	2,2	-21,0	-21,4
Полюс Золото	8,3	3 775	59%	4,2	6,8	8,2	8,1	11%	14%	61%	39%	0,5	47	313	1,5	4,9	-15,1	-17,8
Полиметалл	4,3	600,2	23%	2,9	6,9	10,2	2,5	9%	4%	41%	21%	0,4	41	162	-0,8	5,3	-13,1	-15,1
Всего по сектору	89,5		14%	2,3	6,8	7,3	3,6	4%	-15%	35%	19%	0,9	37	7477	0,1	3,4	-5,9	-1,8
Минеральные удобрения																		
Акрон	2,8	4 250	-26%	2,4	7,5	11,1	1,8	0%	4%	32%	16%	0,5	19	5	-1,1	-0,6	1,7	9,8
Уралкалий	5,4	111,7	25%	3,7	7,0	6,8	21,5	7%	10%	52%	29%	0,5	36	18	-1,2	-6,2	-9,8	-5,0
ФосАгро	5,1	2 375	2%	2,1	6,2	7,9	3,1	2%	-1%	34%	19%	0,7	21	54	-1,5	-1,2	-6,8	-5,0
Всего по сектору	13,3		0%	2,7	6,9	8,6	8,8	3%	4%	40%	21%	0,6	25	77	-1,3	-2,7	-5,0	0,0

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018E				CAGR 2016-2020, %		Рентабельность (2018E)		Beta	HV 90d, %	Объем торгов ММВБ-ПТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Электроэнергетика																		
Энел Россия	0,9	1,530	10%	0,9	4,4	6,6	n/a	8%	28%	37%	22%	0,7	29	22	-2,5	-1,9	-2,4	4,9
Юнипро	2,8	2,750	14%	2,1	5,8	9,7	n/a	20%	37%	19%	7%	0,6	21	108	1,8	2,5	3,6	8,7
ОГК-2	0,8	0,438	59%	0,6	3,5	4,3	n/a	17%	31%	10%	6%	1,1	32	32	-0,4	0,9	-12,6	-1,9
ТГК-1	0,7	0,010	25%	0,7	3,0	5,0	n/a	0%	4%	21%	10%	1,2	27	13	-0,4	2,3	-14,0	-13,1
РусГидро	5,2	0,740	32%	1,1	4,2	6,5	n/a	5%	1%	26%	13%	0,9	29	450	-1,2	0,0	-5,6	1,6
Интер РАО ЕЭС	6,7	3,922	31%	0,3	3,1	7,0	n/a	4%	0%	10%	6%	0,8	31	382	-0,7	3,5	10,8	15,4
Россети, ао	2,6	0,781	21%	0,6	1,8	2,0	n/a	-3%	-12%	33%	8%	1,3	36	122	0,1	3,4	-12,6	-4,8
Россети, ап	0,1	1,596	-37%	0,6	1,8	2,0	n/a	-3%	-12%	33%	8%	1,1	35	5	-1,2	3,9	-12,2	-1,8
ФСК ЕЭС	3,6	0,171	7%	1,8	3,1	5,3	n/a	-7%	-27%	56%	17%	1,0	26	182	-0,5	-0,2	-4,8	5,7
Мосэнерго	1,7	2,556	11%	0,6	2,7	5,4	n/a	-1%	3%	24%	10%	0,9	30	53	-1,1	1,8	-5,0	-2,6
Всего по сектору	25,0		17%	0,9	3,3	5,4	-	4%	5%	27%	11%	1,0	29,5	1368,1	-0,6	1,6	-5,5	1,2
Транспорт и логистика																		
Аэрофлот	2,8	151,0	19%	0,4	3,6	5,9	2,6	-4%	3%	10%	5%	0,8	33	626	-1,7	2,7	8,8	9,0
Транснефть, ап	4,6	179 000	8%	0,7	1,4	1,3	0,1	100%	7%	47%	23%	0,9	20	264	0,7	0,7	-1,9	-0,5
НМТП	2,3	7,305	-	4,3	6,1	6,7	n/a	3%	-3%	70%	44%	0,6	27	2	-0,2	4,8	-14,2	-6,9
Всего по сектору	9,6		13%	1,8	3,7	4,6	1,4	3%	3%	42%	24%	0,8	26,6	892,1	-0,4	2,7	-2,4	0,5
Телекоммуникации																		
Ростелеком, ао	2,7	65,0	32%	1,2	3,6	9,5	0,5	3%	26%	32%	6%	0,6	15	146	-0,7	-0,2	-1,2	1,7
МТС	9,5	289,5	21%	1,8	4,4	9,0	4,5	3%	7%	41%	14%	0,9	27	784	0,1	2,6	-0,9	4,9
МегаФон	5,0	490,0	23%	1,5	4,0	10,0	2,3	5%	7%	38%	9%	0,7	34	1 025	1,4	9,9	-5,5	-4,5
Всего по сектору	17,2		25%	1,5	4,0	9,5	2,4	4%	13%	37%	10%	0,8	25	1 955	0,2	4,1	-2,5	0,7
Потребительский сектор																		
Х5	8,8	1 974	-	0,5	6,4	13,7	3,2	18%	22%	7%	3%	n/a	n/a	219	-3,9	3,2	-	-
Магнит	8,2	4 921	1%	0,5	5,9	11,7	1,6	3%	-3%	8%	3%	0,8	46	2 079	0,5	4,0	-21,1	-22,4
Лента	2,8	346,0	25%	0,6	6,4	11,1	2,0	16%	16%	10%	4%	0,7	30	18	1,3	4,2	-6,4	3,0
Дикси Групп	0,7	336,9	-8%	0,2	5,1	29,3	n/a	5%	0%	4%	0%	0,8	13	0	-0,3	0,4	2,4	3,6
М.Видео	1,2	402,0	5%	0,3	4,5	10,7	n/a	8%	11%	6%	3%	0,4	30	32	-0,4	-2,1	0,0	-3,1
Детский мир	1,1	88,6	31%	0,7	6,7	11,0	>30	15%	0%	10%	5%	n/a	27	15	-0,6	-2,1	-9,6	-7,7
Всего по сектору	22,8		11%	0,5	5,8	14,6	2,3	11%	8%	8%	3%	0,7	29	2363	-0,6	1,3	-6,9	-5,3
Девелопмент																		
ЛСР	1,4	826,0	25%	1,1	5,8	7,4	1,3	9%	11%	18%	10%	0,5	23	40	0,6	-0,4	0,7	-0,1
ПИК	3,4	312,3	28%	1,3	7,2	9,6	n/a	41%	44%	19%	12%	0,4	19	9	1,0	0,6	5,3	-4,3
Всего по сектору	4,8		27%	1,2	6,5	8,5	1,3	25%	27%	19%	11%	0,5	21	49	0,8	0,1	3,0	-2,2

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Итоги торгов и мультипликаторы

	МСар, \$ млрд	Цена закрытия	Фундам. потенциал роста, %	Мультипликаторы, 2018E				CAGR 2016-2020, %		Рентабельность (2018E)		Beta	HV 90d, %	Объем торгов ММВБ-РТС, млн руб.	Абсолютная динамика, %			
				EV/S	EV/EBITDA	P/E	P/BV	EBITDA	Earnings	EBITDA	NI (ROE для банков)				1Д	1Н	3М	СНГ
Прочие сектора																		
Русарго	1,5	664,0	-	1,3	6,4	9,1	0,8	4%	-7%	20%	11%	0,6	25	41	-1,3	3,8	9,3	16,8
Яндекс	11,3	2 097	17%	6,1	19,5	35,3	6,6	27%	32%	31%	18%	1,0	35	542	-2,1	-3,0	-0,1	10,7
QIWI	1,1	1 049	n/a	3,0	8,1	15,6	3,3	13%	11%	37%	28%	0,7	47	4	0,9	2,3	3,9	15,3
Всего по сектору	13,8		17%	3,5	11,3	20,0	3,6	15%	12%	29%	19%	0,8	35,9	587	-0,9	1,0	4,4	14,3

Источник: Bloomberg, Reuters, PSB Research

Расшифровка сокращений:

МСар - рыночная капитализация компании, представляет собой суммарное произведение рыночной стоимости акции к общему количеству выпущенных акций

Фундам. потенциал роста - процентное выражение потенциала роста акции до прогнозной "справедливой" цены, согласно консенсус-прогнозу Bloomberg

EV/S - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к выручке за указанный год

EV/EBITDA - отношение показателя "стоимость компании" (текущая рыночная капитализация + чистый долг) к показателю EBITDA за указанный год

EBITDA - аналитический показатель, который представляет собой сумму операционной прибыли и амортизационных отчислений

P/E - отношение текущей рыночной капитализации к чистой прибыли за указанный год

P/BV - отношение текущей рыночной капитализации к собственному капиталу за указанный год

CAGR - среднегеометрический годовой темп роста

Beta - показатель позволяет оценить чувствительность цены акции к рыночным колебаниям (>1 - более чувствительна, чем рынок в целом)

HV 90D - историческая волатильность акции, равная стандартному отклонению стоимости финансового инструмента за 90 дней

1Д - динамика актива в последнюю торговую сессию

1Н - динамика актива за последнюю неделю

3М - динамика актива за 3 последних месяца

СНГ - динамика актива с начала года

Календарь событий на мировых рынках

Время выхода	Знач-ть ¹	Событие	Период	Консенсус	Пред. знач.	Факт
19 апреля 11:30	•	Розничные продажи в Великобритании, м/м	март	-0,1%	0,8%	-1,2%
19 апреля 15:30	•••	Первичные обращения за пособиями в США, тыс	пр. нед.	230	233	232
19 апреля 15:30	••	Число получающих пособия по безработице в США, тыс	пр. нед.	1848	1871	1863
19 апреля 17:00	••••	Индекс опережающих индикаторов в США, м/м	март	0,3%	0,6%	0,3%
20 апреля 9:00	•	Цены производителей в Германии, м/м	март	0,2%	-0,1%	0,1%
20 апреля 17:00	•••	Потребдоверие в еврозоне	апрель	-0,40	0,10	
20 апреля	••••	До начала/во время торгов в США отчетность публикует Procter&Gamble, Black&Decker, GE, Schlumberger, Baker Hughes				

Источник: Интерфакс, Bloomberg, Reuters, PSB Research

1 - значимость события оценивается по 5-балльной шкале

Календарь корпоративных событий

Дата	Компания/отрасль	Событие
20 апреля	Магнит	Неаудированные финансовые результаты за 3М 2018г.
20 апреля	Русарго	Годовое общее собрание акционеров, дивиденды
20 апреля	Алроса	Производственные результаты за 1 кв. 2018г.
20 апреля	НОВАТЭК	Годовое общее собрание акционеров
20 апреля	РусГидро	Операционные результаты за кв. 2018г.
20 апреля	Газпром нефть	Совет директоров обсудит дивиденды за 2017 г.
23 апреля	Русарго	Операционные результаты за кв. 2018г.
24 апреля	НЛМК	Финансовые результаты за 3М 2018г.
24 апреля	Юнипро	Финансовые результаты за 3М 2018г. (РСБУ)
24 апреля	Полиметалл	День инвестора
25 апреля	Полиметалл	Годовое общее собрание акционеров
25 апреля	О'Кей	Операционные результаты за 1 кв. 2018г.
26 апреля	X5 Retail Group	Финансовые результаты за 1 кв. 2018г.
26 апреля	Распадская	Производственные результаты за 1 кв. 2018г.
26 апреля	Энел Россия	Финансовые результаты за 3М 2018г.
26 апреля	Черкизово	Операционные результаты за кв. 2018г.
26 апреля	Мосбиржа	Годовое общее собрание акционеров
27 апреля	Детский Мир	Финансовые результаты за 3М 2018г.
28 апреля	Аэрофлот	Финансовые результаты за 3М 2018г. (РСБУ)
2 мая	ОГК-2	Финансовые результаты за 3М 2018г. (РСБУ)
8 мая	Юнипро	Финансовые результаты за 3М 2018г. (МСФО)
8 мая	Полюс	Финансовые результаты за 3М 2018г.
10 мая	X5 Retail Group	Годовое общее собрание акционеров
11 мая	Русарго	Совет директоров
14 мая	Русарго	Финансовые результаты за 3М 2018г.
14 мая	MSCI Inc.	Полугодовой пересмотр (после закрытия рынка)
17 мая	Черкизово	Финансовые результаты за 3М 2018г.
17 мая	Распадская	Годовое общее собрание акционеров
17 мая	Алроса	Финансовые результаты за 3М 2018г.
18 мая	Мосэнерго	Финансовые результаты за 3М 2018г.
21 мая	Интер РАО ЕЭС	Годовое общее собрание акционеров
23 мая	ВТБ	Годовое общее собрание акционеров
24 мая	Русарго	День инвестора
25 мая	ОГК-2	Финансовые результаты за 3М 2018г.
31 мая	MSCI Inc.	Вступление в силу изменений в индексах семейства MSCI
1 июня	ММК	Годовое общее собрание акционеров

Источник: данные компаний, Интерфакс, Bloomberg, PSB Research



ПАО «Промсвязьбанк»

Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

http://www.psbank.ru

http://www.psbinvest.ru

PSB RESEARCH

Николай Кашеев Директор по исследованиям и аналитике	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
Руслан Сibaев	FICC	
Пётр Федосенко	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Константин Квашнин	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Михаил Маркин	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков	FX, короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Павел Демещик	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Евгений Ворошнин	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Сергей Устиков		

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина	Операции с институциональными клиентами	+7 (495) 411-51-36
Александр Аверочкин	Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Татьяна Муллина	Конверсии, Хеджирование, РЕПО,	+7 (495) 228-39-22
Владислав Риман	Структурные продукты, DCM	
Максим Сушко		
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец	Конверсионные и валютные форвардные операции	+7 (495) 733-96-28
Александр Ленточников		
Глеб Попов		
Игорь Федосенко	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло		+7 (495) 411-51-39

2018 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как

полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора.

Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными.

Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск. Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.